

CALZACUERO C.A.

14390

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución de Patrimonio

Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses



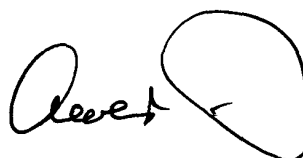
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo del 2007

A los miembros del Directorio y Accionistas de Calzacuero C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Calzacuero C.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Calzacuero C.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Tal como se indica en la nota 18 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando en sus últimos años, pérdidas operacionales y capital de trabajo, flujos negativos ocasionados básicamente por falta de niveles adecuados de venta, lo que ha originando un patrimonio negativo, situación que la coloca en causal de disolución de acuerdo a lo establecido a la Ley de Compañías. La compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones para lograr utilidades y generar los recursos suficientes para continuar sin dificultades sus operaciones. No nos es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables, ni la decisión que pueda tener la Superintendencia de Compañías en relación con la situación patrimonial indicada anteriormente.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



CALZACUERO C.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	137.287	14.519
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	649.392	877.977
Empleados	1.515	5.073
Compañías Relacionadas	19.041	19.041
Depósitos en garantía	23.500	18.900
Otros	79.319	26.816
	-----	-----
	831.148	1.032.096
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(303.950)	(266.687)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	527.198	765.409
	-----	-----
Inventarios	1.207.788	1.213.611
Activos fijos en liquidación	367.07	-
	-----	-----
Total activo corriente	2.241.280	1.993.539
	-----	-----
Maquinaria, equipos y muebles	108.926	552.424
Cargos diferidos	593.954	167.971
	-----	-----
Total	<u>2.944.160</u>	<u>2.713.934</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Sobregiro bancario	1.569	62.497
Porción corriente de obligaciones bancarias	375.000	-
	<u>376.569</u>	<u>62.497</u>
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	76.018	368.876
Compañías relacionadas	1.211.821	2.149.180
Provisiones y acumulaciones	30.384	14.653
Beneficios sociales	28.512	46.162
Impuestos	9.448	33.775
Dividendos por pagar	24.000	24.000
	<u>1.380.183</u>	<u>2.636.646</u>
Total cuentas y documentos por pagar		
	<u>1.756.752</u>	<u>2.699.143</u>
Pasivos a largo plazo		
Obligación bancaria a largo plazo	1.125.000	-
Compañía relacionada	935.832	-
Reserva para jubilación Patronal	23.929	362.030
	<u>2.084.761</u>	<u>362.030</u>
Total pasivos a largo plazo		
	<u>3.841.513</u>	<u>3.061.173</u>
Total pasivos		
Patrimonio, estado adjunto	(897.353)	(347.239)
	<u>2.944.160</u>	<u>2.713.934</u>
Total		

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2.423.099	3.380.963
Costo de ventas	(1.678.867)	(2.540.850)
Utilidad bruta en ventas	744.232	840.113
Gastos de operación:		
Ventas	(398.638)	(793.675)
Administración y generales	(297.320)	(319.423)
Utilidad (pérdida) operacional	48.274	(272.985)
Otros ingresos (egresos)		
Utilidad en venta de activo fijo	80.917	-
Utilidad en venta de moldes y troqueles	7.800	-
Otros, netos	29.264	(104.893)
Utilidad (pérdida) antes de partida extraordinaria	166.255	(377.878)
PARTIDA EXTRAORDINARIA		
Costos liquidación sección industrial (Nota 19)	(688.012)	-
(Pérdida) neta del ejercicio	<u>(521.757)</u>	<u>(377.878)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Capital Adicional</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	12.000	18.534	(74.785)	343.219	(239.972)	58.996
Depreciación activos revaluados	-	-	-	(28.357)	-	(28.357)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(377.878)	(377.878)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	12.000	18.534	(74.785)	314.862	(617.850)	(347.239)
Depreciación activos revaluados	-	-	-	(28.357)	-	(28.357)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(521.757)	(521.757)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	12.000 (1)	18.534	(74.785)	286.505	(1.139.607)	(897.353)

(1) Representado por 300.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

CALZACUERO C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del ejercicio	(521.757)	(377.878)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	43.288	36.943
Amortización de cargos diferidos	45.188	139.416
Provisión para jubilación patronal	-	52.927
Provisión para cuentas dudosas	37.263	-
Utilidad en venta de activo fijo	(80.917)	-
Utilidad en venta de moldes	(7.800)	-
Reversión exceso provisión jubilación patronal	(338.101)	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	200.948	4.549
Disminución (incremento) en inventarios	5.823	(16.269)
Disminución (incremento) en cuentas y documentos por pagar	(1.238.813)	339.100
(Disminución) en beneficios sociales por pagar	(17.650)	(1.069)
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta del ejercicio	(1.350.771)	555.597
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	(1.872.528)	177.719
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(8.393)	(23.450)
Incremento de cargos diferidos	(492.217)	(109.753)
Producto en la venta de activos fijos	92.156	-
Producto en la venta de moldes	28.846	
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(379.608)	(133.203)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento:		
(Disminución) Incremento en sobregiro bancario	(60.928)	(14.299)
Incremento de cuentas por pagar compañías relacionadas a largo plazo	935.832	-
Incremento obligaciones bancarias a largo plazo	1.500.000	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	2.374.904	(37.694)
	-----	-----
Aumento neto del efectivo	122.768	6.822
Efectivo al inicio del año	14.519	7.697
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>137.287</u>	<u>14.519</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1979. Su actividad está orientada primordialmente hacia la fabricación, elaboración y comercialización de calzado de todo tipo y características.

En el mes de junio del 2006 la compañía ceso la fabricación y elaboración de calzado dedicándose a partir de esa fecha únicamente a la importación y comercialización de calzado fabricados en las plantas de compañías en el exterior. (Véase nota 19)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado. (Véase nota 5).

Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Provisión para cuentas dudosas

Se establecen con cargos a los resultados del ejercicio, en base a un análisis detallado a fin de cada año, de las cuentas y documentos por cobrar, para cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en su realización (Véase Nota 3).

d. Maquinaria, equipos y muebles

Maquinaria, equipos y muebles, se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). (Véase Nota 15)

Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

e. Cargos Diferidos

Representan: a) adecuaciones y mejoras en locales arrendados, pagos efectuados por la concesión para la utilización de dichos locales y publicidad realizada en lanzamiento de nuevas tiendas. Estos valores son amortizables en función del plazo de arrendamientos establecidos en los contratos, b) desembolsos efectuados para el desarrollo e implantación del nuevo sistema de comercialización (tiendas propias), los cuales serán amortizados en un período de 3 años, tiempo en el cual, se estima su recuperación. (Véase nota 8)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

El saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre, tiene los siguientes vencimientos:

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Corriente	366.719	868.164
Vencido:		
0 a 30 días	118.684	23.138
31 a 90 días	26.945	6.827
91 a 150 días	5.207	8.083
Más de 151 días	292.052	314.581
	-----	-----
	809.607 (1)	1.220.793
Menos - Documentos descontados en instituciones financieras (con recurso)	(160.215)	(342.816)
	-----	-----
	<u>649.392</u>	<u>877.977</u>

- (1) Incluye US\$ 296.473 de cartera de difícil recuperación (US\$ 224.797 de cartera en poder de abogados). La compañía se encuentra realizando las gestiones de cobro, mediante la ejecución de las garantías recibidas o la recuperación de las mercaderías vendidas; al 31 de diciembre del 2006 el saldo de provisión para cuentas incobrables es de US\$ 303.950, la administración de la compañía no espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas en la provisión para incobrables.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipo Impuesto a la Renta	18.175 (1)	18.175
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2000	-	5.365
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2003	-	26.049
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2004	-	17.023
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2005	17.677 (2)	17.677
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2006	21.007	-
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	1.522	-
	-----	-----
	<u>58.381</u>	<u>84.289</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones del IVA	6.149	4.896
IVA por pagar	-	4.719
Retenciones impuesto a la renta, en fuente	3.299	24.160
	<u>9.448</u>	<u>33.775</u>

- (1) Con fecha 25 de octubre del 2005 se presentó la demanda de impugnación ante el Servicio de Rentas Internas (S.R.I). Al 31 de diciembre del 2006 estaba pendiente de recibirse la correspondiente resolución.
- (2) Valores reclamados por la compañía al Tribunal Distrital de lo Fiscal; al 31 de diciembre del 2006, estaba pendiente de recibirse la Resolución, relacionada con dicho reclamo.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Productos en proceso	-	65.212
Productos terminados	1.082.164 (1)	945.059
Materia Prima	108.304	167.309
Importación en tránsito	17.320	36.031
	<u>1.207.788</u>	<u>1.213.611</u>

Incluye inventarios de más de 52 semanas de permanencia en bodegas por US\$ 270.294. La administración de la compañía no esperar incurrir en pérdidas al momento de su realización.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS EN LIQUIDACION

Activos fijos en liquidación al 31 de diciembre del 2006, representa el costo de terreno US\$ 143.541 y edificios instalaciones por un valor neto en libros de US\$ 225.466 (Costo US\$ 751.485 y depreciación acumulada US\$ 526.019), que la compañía como parte de su plan de reestructuración.

Terrenos y edificios se muestran al valor de mercado establecido al 31 de diciembre del 2004 en base a un avalúo efectuado por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

NOTA 7 - MAQUINARIA, EQUIPOS Y MUEBLES

A continuación se presenta el movimiento de las maquinarias, equipos y muebles durante los años 2005 y 2006:

	Saldo al 1 de enero del 2005 US\$	Adiciones US\$	Revaluados US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2005 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Revaluados US\$	Transferencia (1) US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	Tasa anual de depreciación %
Edificios	742.040	-	-	742.040	-	-	-	(742.040)	-	5
Instalaciones	9.445	-	-	9.445	-	-	-	(9.445)	-	10
Maquinaria y Equipo	326.121	-	-	326.121	-	(232.644)	-	-	93.477	10
Muebles y Enseres	304.616	23.450	-	328.066	8.393	(8.632)	-	-	327.827	10 y 20
	1.382.222	23.450	-	1.405.672	8.393	(241.276)	-	(751.485)	421.307	
Menos: Depreciación Acumulada	(931.489)	(36.943)	(28.357)	(996.789)	(43.288)	230.037	(28.357)	526.019	(312.378)	
	450.733	(13.493)	(28.357)	408.883	(34.895)	(11.239)	(28.357)	(225.466)	108.926	
Terrenos	143.541	-	-	143.541	-	-	-	(143.541)	-	
	594.274	(13.493)	(28.357)	552.424	(34.895)	(11.239)	(28.357)	(369.007)	108.926	

(1) Corresponde al costo del terreno y edificio disponibles para la venta según el plan de reestructuración de la compañía (Véase nota 6).

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presenta el movimiento de cargos diferidos durante los años 2005 y 2006:

	Saldo al 1 de enero del 2005 US\$	Adiciones 2005 US\$	Amortización 2005 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2005 US\$	Adiciones 2005 US\$	Ventas 2006 US\$	Amortización 2006 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$
Moldes para elaboración de zapatos	25.638	17.904	(24.177)	19.365	7.530	(21.046)	(5.849)	-
Concesiones locales arrendados	79.966	-	(9.197)	70.769	78.676	-	(9.197)	140.248
Mejoras en locales arrendados	76.509	-	(17.251)	59.258	-	-	(11.563)	47.695
Costos de desarrollo en nuevos sistemas de comercialización	-	-	-	-	392.082 (1)	-	-	392.082
Otros	15.521	91.849	(88.791)	18.579	13.929	-	(18.579)	13.929
	197.634	109.753	(139.416)	167.971	492.217	(21.046)	(45.188)	593.954

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

(1) Costos de desarrollo de nuevos sistemas de comercialización comprende:

	<u>US\$</u>
Gastos asesoría legal (marcas)	110.989
Publicidad de tiendas	43.447
Honorarios y gastos de viaje de Directores para asesoría reestructuración	61.426
Intereses pagados – préstamo del exterior	77.280
Gastos personal tiendas en desarrollo	70.786
Otros	28.158

	<u>392.082</u>

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía es miembro del Grupo BATA, fabricante de calzado a nivel internacional, del cual recibe un permanente apoyo en asistencia técnica, que incluye, además de otorgar a la Compañía la licencia para usar en el Ecuador las marcas de su propiedad, asesoría en mercadeo, ventas, servicios y afines.

Según convenio firmado entre BATA LIMITED (Canadá) y CALZACUERO C.A., la compañía reconoce por asistencia técnica y licencia de uso de marcas, regalías del 2% sobre las ventas netas, lo que originó en el año 2005 un cargo por US \$ 50.437. La compañía durante el año 2006 recibió del Grupo BATA la disposición de no generar provisión alguna de regalías para los años 2006, 2007 y 2008, tiempo que se estima se lleve a cabo la reestructuración de Calzacuero C.A.

La compañía ha efectuado durante el año 2006 compras de productos terminados a compañías del exterior pertenecientes al Grupo por un monto de US 1.252.252 (US \$ 863.665 durante el año 2005).

Al 31 de diciembre existen los siguientes saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas:

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Cuentas por cobrar:		
Bata Sri Lanka S.A. - Sri Lanka	19.041 (1)	19.041
	<u>19.041</u>	<u>19.041</u>
Cuentas por pagar:		
<u>Corto plazo</u>		
Catecu S.A. - Chile	710.627 (2)	814.820
Manaco S.A. - Bolivia	152.050 (2)	202.050
Bata Limited - Canadá	349.145 (3)	349.145
	<u>1.211.822</u>	<u>1.366.015</u>
<u>Largo plazo</u>		
Manisol S.A. - Colombia	<u>935.832 (4)</u>	<u>783.165</u>

- (1) Corresponde al 50% de los gastos de traslado y expatriación de personal directivo a ser reembolsados por esta compañía, no se ha determinado fechas de pago, ni intereses.
- (2) Corresponden básicamente a saldos pendientes de pago por importaciones de productos, efectuadas durante el año, cancelables en el giro normal de operaciones.
- (3) Corresponden a regalías y asistencia técnica sobre las ventas, pendientes de pago.
- (4) Corresponde a saldos pendientes de pago por importaciones de calzado. Los términos de pago serán establecidos en base a la evolución del proceso de reestructuración.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006, representan un crédito obtenido con Bancolombia (Panamá) S.A. a una tasa de interés Libor más un 3% (Al de diciembre la tasa Libor era de 5.21%). El crédito es pagadero en dividendos trimestrales hasta marzo del 2009. Este crédito está garantizado por la compañía relacionada Manisol S.A. Colombia

A continuación se presenta los vencimientos anuales:

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
2007	375.000
2008	750.000
2009	375.000

	<u>1.500.000</u>

NOTA 11 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2006:

	Saldo al 1° de enero del 2006 US\$	Incrementos US\$	Pagos y/o utilización US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	
Corrientes:					
Beneficios Sociales	46.162	134.898	(152.548)	28.512	(1)
Cuentas incobrables	266.687	37.263	-	303.950	
Largo Plazo:					
Jubilación Patronal (Nota 12)	362.030	-	(338.101)	23.929	

(1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, aportes al I.E.S.S.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de los beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos.

La Compañía ha constituido la provisión correspondiente, en base a un estudio actuarial, hecho por profesionales independientes.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 15 - RESERVA POR VALUACIÓN

Representa el efecto del ajuste de la propiedad y planta a valor de mercado (Véase nota 7).

El saldo de la reserva de valuación, solo podría ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 16 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US \$ 1.420.753.

NOTA 17 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando los efectos que puedan tener las referidas normas y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2006.

NOTA 18 - PATRIMONIO NEGATIVO Y PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones debido a sus bajos niveles de ventas, lo que ha ocasionado flujos de efectivo negativos, deficiencias en su capital de trabajo, y sustanciales pérdidas acumuladas que superan el 50% del capital y reservas, situación ésta, que la coloca en causal de disolución de conformidad con lo estipulado en la Ley de Compañías del Ecuador.

La administración se encuentra desarrollando un plan integral encaminado básicamente a la reestructuración de sus operaciones que incluye un crecimiento en las ventas de mercadería por medio de alianzas con sus distribuidores, la ampliación de tiendas propias de comercialización y la innovación en las diferentes colecciones que presenta la compañía.

Durante el año 2006 la compañía dejó de fabricar calzado en el país, lo que ocasionó pago de liquidaciones y haberes jubilatorios a sus empleados. (Véase nota 19)

NOTA 19 - LIQUIDACION DEL AREA INDUSTRIA DE LA COMPAÑÍA

Debido a situaciones del mercado nacional y a estudios que establecieron la conveniencia de aprovechar la infraestructura y desarrollo de modelos nuevos; las compañías relacionadas del exterior y la administración superior de la compañía decidieron eliminar el área de fabricación y elaboración de calzado a partir de junio del 2006.

Los costos de liquidación se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Mano de obra directa	836.076
Administración	190.037
Reversión de exceso jubilación patronal	(338.101)

	688.112
	=====

NOTA 20 - LEGILACION LABORAL - DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

**NOTA 20 - LEGILACION LABORAL - DE LA INTERMEDIACION LABORAL
(Continuación)**

La compañía mantiene suscrito contratos con las siguientes empresas de intermediación laboral, Pluriservice S.A. y Servicej S.A., compañías que cuentan con la autorización de funcionamiento de intermediación laboral emitida por el Ministerio de Trabajo y Empleo, a través de la Dirección Regional de Trabajo y Empleo de Pichincha, de conformidad con lo establecido en la mencionada Ley.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.